

# CASH

## Buena moneda.

El Plan Insustentable

por Alfredo Zaiat

## Deseconomías.

El verdadero amor  
de Blejer

por Julio Nudler

## El buen inversor.

Ganadores y perdedores

por Claudio Zlotnik



El plan económico de Eduardo Duhalde  
pulveriza los salarios

# Hecho polvo

Fotomontaje Alejandro Elias

■ En los últimos cuatro años los ingresos de los trabajadores han caído en promedio el 20 por ciento.

■ La devaluación, tal como fue instrumentada, amenaza recortar aún más el poder adquisitivo de los trabajadores.

■ El alza de los precios de los bienes de la canasta familiar, la indexación de alquileres y deudas y la anunciada "readecuación" de tarifas de servicios públicos destruirán el poder de compra del salario.

■ Además, con depresión económica y aumento de la desocupación, los sueldos nominales pueden seguir cayendo.

■ El Gobierno no tomó ninguna medida para defender el salario y la CGT oficial y la de Moyano se mantienen en silencio.

**Macaldia**

### Carreras de:

Diseño Web y Multimedia - Diseño Gráfico  
Edición de Video - Sistemas Operativos Apple

**Cursos sobre software de Macromedia** (DreamWeaver, Fireworks, Flash, Director), **Adobe** (Photoshop, Illustrator), **QuarkXPress**, **Amapi 3D** (ex Infini-D), **Periodismo Digital...**

**Cursos de Verano**  
**Aproveche los precios promocionales**  
**para nuestros cursos intensivos**

[www.macaldia.com](http://www.macaldia.com)

[capitacion@macaldia.com](mailto:capitacion@macaldia.com) ICQ 130181087

Tel/Fax: 4373-0209/4885/4867

Av. Corrientes 1386 piso 9 Of. 903

DESCUENTOS a Empresas, Estudiantes y Docentes Consulte por BECAS para Carreras



**Centro de Entrenamiento Autorizado**



## Empresas

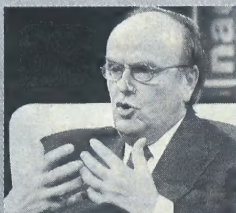
La fundación **Banco Credi-coop** y el **Banco Interamericano de Desarrollo** suscribieron un convenio de cooperación técnica, cuyo propósito será desarrollar el *Programa de Diversificación de Mercados de Exportación de Pequeñas Empresas*. Para mayor información los interesados pueden acceder a la página [www.fundacioncredicoop.com.ar](http://www.fundacioncredicoop.com.ar)

## Cursos y seminarios

La Cámara de Comercio, Industria y Producción de la República Argentina tiene abierta la inscripción para la carrera de técnico en **Administración Aduanera**. La misma tiene dos años de duración, con título oficial y articulación con la universidad, y permite obtener los registros de despachante de Aduana y agente de Transporte Aduanero. Informes en Florida 1, piso 4, Capital Federal. Teléfono 4342-8252, e-mail [cacpra@comex.com.ar](mailto:cacpra@comex.com.ar)

## ¿Cuál es

Hay quienes dicen que el ministro de la Producción, **José Ignacio de Mendiguren**, logró en tiempo record los objetivos que lo llevaron a la función pública. Se refieren, claro, a la licuación de pasivos a los principales grupos económicos que resultará de la pesificación 1 a 1. El pasado miércoles 6, por el programa "Aire Comprimido" de Rock & Pop, De Mendiguren intentó justificar la operación recurriendo a la experiencia histórica. "En todos los procesos recesivos y de depresión económica, como el que ha tenido la Argentina, la crisis del '30 en Estados Unidos, la de Brasil en 1999, todos los países salieron con una fuerte licuación de pasivos, sobre todo, de los sectores productivos", explicó. Luego el ministro hizo un silencio y recapacitó en su reconocimiento. "Lo que es muy importante es ver que estas medidas que se tomaron no impliquen en lo más mínimo licuación de pasivos", intentó aclarar. ¿En qué quedamos?



### EL ACERTIJO

Una anciana llevaba huevos al mercado cuando se le cayó la cesta.  
—¿Cuántos huevos llevaba? —le preguntaron.  
—No lo sé, recuerdo que al contarlos en grupos de 2, 3, 4 y 5, sobraban 1, 2, 3 y 4 respectivamente.  
¿Cuántos huevos tenía la anciana?

Tenía 59 huevos.  
Respuesta:

## El Dato

Como quedó en evidencia después de los anuncios del pasado domingo, los efectos redistributivos de la pesificación no serán neutros. Fuentes de **Repsol YPF** reconocieron en España que la medida supondrá para la compañía "la reducción de sus costes operativos en la misma proporción en la que se conviertan los dólares a pesos". No obstante, en la empresa todavía no cantan victoria. Según informó la agencia española EFE, antes de "afectar la cuenta de resultados" en Repsol esperan conocer "la otra cara de la moneda", es decir que se revele "cuál será la contribución de las petroleras para salir de la crisis", es decir, si "las petroleras contribuirán con una aportación única o con un impuesto a la exportación de crudo". A juzgar por los tiempos del gobierno argentino en definir la cuestión, el festejo tendrá que postergarse indefinidamente.

# 72.000

millones de pesos saldrían inmediatamente del sistema financiero si se abriese el corralito. El dato surge de una encuesta realizada por la Fundación Mercado pocos días antes del controvertido fallo de la Corte Suprema de Justicia. El sondeo mostró que el 52,4 por ciento de los ahorristas iría a retirar su dinero inmediatamente, el 33 por ciento no sabe qué haría y sólo el 14,3 por ciento dejaría la plata en el banco. El informe sostiene además que la suma de corralito con devaluación más pesificación da como resultado la licuación más grande de la historia: asumiendo la pesificación a 1,40 y tomando como valor de recompra del dólar un promedio de 2 pesos por dólar, la pérdida de los ahorristas superaría los 14 mil millones.

## E-CASH de lectores

### BANCOS

He leído el e-cash del domingo pasado con relación a una más de las "inteligentes" disposiciones que los bancos tienen para con sus clientes. Esto se hace con la connivencia de un gobierno (no del Estado) que obviamente no arbitra en favor de los más débiles de una relación. Tampoco esperemos que cambie sin presión. Los hechos vividos así lo demuestran. Por este motivo me permito sugerir una alternativa para modificar, desde nosotros los usuarios de los distintos servicios, este estado de cosas. La idea es que ya que los bancos no están dispuestos a cambiar, cambiemos nosotros de bancos. Esto requiere que los bancos tengan una mejor atención y servicio, a fin de dar respuesta a este crecimiento de su cartera de clientes. Estoy tramitando la baja de mi tarjeta de crédito y, a pesar de que soy un exiguo

cliente, ya me han llamado dos veces y escrito una carta para que modifique mi actitud. Tenía una cuenta corriente en el Supervielle hasta que me empezaron a cobrar \$10 más IVA por "riesgo contingente" a cada cheque. Cerré la cuenta y se acabó ese problema. Esto no hace que me la crea, solamente me permite ver que si una gran mayoría cambiara por ejemplo su cuenta bancaria, los bancos empezarían a cambiar de política y, si no lo hicieran, no seríamos nosotros los perjudicados. Para finalizar, recuerdo una vieja propaganda que grafica el conocimiento que la dirigencia de los bancos tienen con relación al abuso y mala atención y es la que hacía el Banco Itaú, con una mesa de directivos riéndose de un banco que atendería bien a su clientela.

Arq. Jorge Stanganelli  
[jorgesta@infovia.com.ar](mailto:jorgesta@infovia.com.ar)

## Hecho polvo

POR ROBERTO NAVARRO

El plan económico de Eduardo Duhalde pulveriza los salarios. En los últimos cuatro años los ingresos de los trabajadores han caído en promedio el 20 por ciento. La devaluación, tal como fue instrumentada, amenaza recortar aún más el poder adquisitivo de los trabajadores. El alza de los precios de los bienes de la canasta familiar, la indexación de alquileres y deudas y la anunciada "re-adequación" de tarifas de servicios públicos destruirán el poder de compra del salario. Además, los sueldos nominales no sólo no van a aumentar, sino que, con depresión económica y aumento de la desocupación, pueden seguir cayendo. Durante enero, con precios formados en base al dólar oficial (1,40 pesos), acuerdos realizados con los supermercados y stocks comprados antes de la devaluación, la inflación fue sólo del 2,3 por ciento. Pero en los primeros días de febrero las remarcaciones van del 10 al 50 por ciento. Economía estimó una inflación anual del 15 por ciento; el FMI calculó un 17 y economistas privados prevén no menos del 25 por ciento. En ese contexto, el Gobierno no tomó ninguna medida para defender el salario y la CGT oficial y la de Moyano se mantienen en silencio.

La improvisación del equipo económico para salir de la convertibili-

dad disparó el dólar, que ahora arrastra la inflación; la falta de políticas activas que equilibren los precios dio rienda suelta a las remarcaciones; la ausencia de un plan de empleo que redistribuya la riqueza, reactive el mercado interno y baje la desocupación continúa deprimiendo los ingresos. El modelo no cambió: la variable de ajuste sigue siendo el salario. Hasta diciembre, la ecuación era estabilidad de precios con caída de ingresos; a partir de enero, suben todos los precios menos los sueldos. La única diferencia es que el proceso se aceleró y amenaza conseguir en pocos meses una rebaja real de ingresos superior a la sufrida durante los últimos cuatro años. A un mes de la devaluación y a una semana del anuncio de la flotación cambiaria, la capacidad adquisitiva de los trabajadores baja 12 por ciento en medicamentos, 15 en pollo, 33 en tomates, 50 en harina y también la mitad en televisores y heladeras.

El principal factor que alienta la inflación es el aumento del dólar. La impericia del equipo económico lo catapultó a un valor muy superior al que se podía haber estabilizado dada la relación entre pesos y divisas disponibles. Primero estableció un dólar oficial de 1,40 y anunció una futura flotación sin fecha, que retrajo la liquidación de exportaciones y generó en el público la expectativa de un precio

¿POR QUÉ ESTÁN AUMENTANDO LOS PRECIOS?

## Abusos, lobbies e impericias

POR R. N.

El aumento de precios de los últimos días responde a múltiples razones, pero en muchos casos los incrementos son injustificados. Los laboratorios medicinales, por ejemplo, dicen que utilizan drogas importadas. Pero el costo de producción de la mayor parte de los remedios representa menos del 3 por ciento del costo total. El resto es marketing e investigación. En estos días los medicamentos aumentaron un 12 por ciento en promedio y algunas especialidades subieron hasta un 35 por ciento. El desproporcionado aumento de los alimentos, que se producen, en promedio, con más de un 90 por ciento de insumos nacionales, podría ser fácilmente evitable. Las empresas dicen que los alimentos se elaboran con commodities, como la harina y el aceite, que tienen precio internacional. El gobierno podría haber impuesto retenciones a las exportaciones, para reducir ese precio, o tenía la posibilidad de negociar con los productores menores precios en el mercado local a cambio de no cobrarles las retenciones.

Otra posibilidad que tiene en sus manos el equipo económico para contener los precios es revisar los aranceles de importación de los productos que compiten con los fabricados en el país y aumentaron exageradamente. En general, la mayor parte de las cargas arancelarias están estimadas más por el lobby de los productores locales que por un estudio del mercado interno.

La extranjerización de la economía

que se dio en la década pasada, basada principalmente en la venta de empresas locales a las multinacionales, también alienta la inflación. La mayoría de las transacciones compra todos los insumos que pueden a proveedores globales en el exterior. Por eso, ahora, ante la devaluación, sus costos se incrementan. La solución a este problema no es sencilla ni llegará sola. Por un lado el proceso de sustitución de importaciones por producción local va a ser lento, por las dificultades en que se encuentran las pymes argentinas y la desaparición del crédito. Además, como el Estado no se involucra instrumentando medidas que incentiven la compra de productos argentinos ni impulsa políticas activas con ventajas impositivas para las empresas nacionales, es factible que muchas multinacionales prefieran seguir comprando afuera, incluso un poco más caro.

Hay casos en los que los aumentos de precios son inevitables. Se trata de sectores que venían fuertemente golpeados por la competencia de productos importados, y que estaban desapareciendo del mercado. Por ejemplo, los fabricantes de calzado se estaban dedicando a importar desde Brasil, porque los productos venían hasta un 40 por ciento más baratos. Ahora, con la devaluación, muchos volverán a producir, pero, con los costos nacionales, no podrán evitar vender más caro el calzado argentino que el precio al que estaban vendiendo la producción brasileña con el dólar a 1 peso. ■



# Salarios devaluación

■ En los últimos cuatro años los ingresos de los trabajadores han caído en promedio el 20 por ciento.

■ La devaluación, tal como fue instrumentada, amenaza reducir aún más el poder adquisitivo de los trabajadores.

■ El alza de los precios de los bienes de la canasta familiar, la indexación de alquileres y deudas y la anunciada "readecuación" de tarifas de servicios públicos destruirán el poder de compra del salario.

■ Además, con depresión económica y aumento de la desocupación, los sueldos nominales pueden seguir cayendo.

■ El Gobierno no tomó ninguna medida para defender el salario y la CGT oficial y la de Moyano se mantienen en silencio.

la conformación del índice elaborado por el Indec no refleja el consumo promedio de los pobres, que ya son casi la mitad de la población. El Indec trabaja sobre la base de que una familia gasta el 31 por ciento de sus ingresos en comida, el 13 por ciento en vivienda y el 8,7 por ciento en esparcimiento, entre otros ítems. Pero el fuerte empobrecimiento de los últimos años provocó que gran parte de la población gaste una porción cada vez mayor de sus ingresos en alimentos, que son los productos que sufrieron los mayores aumentos. La participación de gastos en vivienda, que venía subiendo por los constantes incrementos en las tarifas de los servicios, cayó dramáticamente cuando la gente dejó de pagarlos porque no le alcanzaba el dinero. Así hay enormes franjas del conurbano bonaerense en las que la mayoría de la población tiene cortado el teléfono y muchos también están sin luz y sin agua. Los gastos en esparcimiento prácticamente desaparecieron.

Frente al incremento de los precios, los salarios siguen planchados. Con un estimado de 22 por ciento de desocupación, las posibilidades de los trabajadores de conseguir un aumento o un puesto mejor remunerado se diluyen. Durante los últimos cuatro años, los sindicatos firmaron más de 300 convenios laborales reduciendo salarios. La mayoría de ellos negoció un mínimo de 200 pesos, igual al mínimo vital y móvil. Es decir que los bajaron todo lo que la ley permitía. Ahora, frente a la estampida de precios, la mayoría de los sindicalistas se mantiene en silencio.

Por otra parte, el equipo económico está estudiando la posibilidad de eliminar el aguinaldo de empleados estatales y jubilados para reducir el rojo fiscal. La historia de la última década muestra que los privados, en materia salarial, siempre siguen los pasos del Estado, el mayor empleador del país. La poda del aguinaldo significaría un recorte adicional del 8,7 por ciento de los salarios. Caída nominal que se sumaría a la pérdida real de poder adquisitivo frente a la inflación. ■



superior. Luego diseñó y desechó 10 borradores con distintos modelos de pesificación hasta decidirse por el peor, porque le generó un nuevo déficit al Estado. Por fin anunció la inmediata flotación y declaró un feriado cambiario de una semana. Todo un cóctel de errores que provocaron un precio del dólar inflado por miedos y expectativas.

Además, el Gobierno no tomó una sola medida que atempere el alza de los precios y mantenga el poder adquisitivo del salario. El 65 por ciento de los trabajadores ganamos de 500 pesos. Con ese ingreso, destinan la mayor parte de su dinero a comprar

**Indexación:** Otra decisión del equipo económico que atentará contra el poder adquisitivo es el nuevo índice de indexación bautizado CER.

alimentos. La devaluación disparó los precios de los alimentos, porque los productores agropecuarios, que producen el insumo principal de estos bienes, actualizan sus precios de acuerdo con los que consiguen por sus exportaciones en el mercado internacional. El Gobierno hubiera podido, por ejemplo, aplicar retenciones a las exportaciones agropecuarias, que acababan de duplicar su valor, para reducir el impacto sobre los precios internos. Con lo recaudado con este gravamen, podría haber rebajado el IVA de los alimentos más indispensables. Así se hubiese defendido el ingreso. Pero no lo hizo.

Muchos economistas apostaban a que la recesión iba a poner freno a la inflación. Daban el ejemplo de Brasil que, tras su devaluación de principios de 1999, sólo tuvo que soportar un 8,9 por ciento de inflación en ese

año. Pero el país vecino no tiene una dependencia tan grande de insumos importados en su producción. Cash consultó al gerente de producción de una de las principales empresas alimenticias del país, que pidió no ser mencionado, sobre cuál será la estrategia de precios de la empresa. El ejecutivo señaló que "la empresa va a aumentar el precio de todos sus productos entre un 10 y un 35 por ciento. En parte, porque todos contienen insumos importados, como etiquetas, latas, conservantes y otros. Pero también para cubrirnos. Quién sabe cuánto va a costar un dólar el mes que viene".

Otra decisión del equipo económico que atentará contra el poder adquisitivo es la implementación del nuevo índice de indexación bautizado CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia), basado en la in-

flación minorista. A partir de este mes, el CER incrementará el valor de las cuotas de créditos no bancarios. Así, con el mismo sueldo, los trabajadores tendrán que afrontar el aumento de sus cuotas de electrodomésticos, vehículos y préstamos hipotecarios y personales tomados en financieras o escribanías. Las deudas con bancos se indexarán dentro de seis meses y las de ahorro previo, dentro de noventa días. Pero la inflación acumulada durante esos meses se terminará cargando en las cuotas pasado ese lapso. El mismo índice indexará los alquileres, un gasto que se lleva una parte importante del salario de los que no tienen vivienda propia.

El peso de los aumentos de precios registrados durante enero en la economía familiar de los trabajadores es mayor que el 2,3 por ciento anunciado por el Gobierno. La razón es que

va a ser de por lo menos el 25 por ciento.

## ■ Aumento de tarifas de servicios privatizados.

Aunque en principio el Gobierno había anunciado que no permitiría más aumentos en las tarifas de los servicios públicos, el ministro de Economía reconoció que están comenzando a negociar la adecuación de las tarifas a la nueva paridad cambiaria. Durante la convertibilidad las privatizadas aumentaron sus tarifas, en promedio, un 104 por ciento. Llegaron a participar en el 12 por ciento de los gastos de una familia tipo hasta que la caída de ingresos provocó que una gran franja de la sociedad dejara de pagarlos.

## ■ Indexación de deudas.

El equipo económico inventó un índice de actualización que se utilizará para indexar las deudas en dólares pesificadas. Así, los consumidores tendrán que afrontar el aumento de las cuotas de electrodomésticos, autos, propiedades y otros bienes. El índice estará basado en la inflación minorista.

## ■ Indexación de alquileres.

El mismo índice se utilizará para ajustar los alquileres pactados en dólares. La renta de viviendas es uno de los gastos más importantes que afrontan las familias que no poseen casa propia. La medida viene a complicar un mercado inmobiliario que está totalmente parado.

# La pulverización del salario

## ■ Rebaja antes de la devaluación.

Durante los últimos cuatro años el salario promedio cayó un 20 por ciento. El 80 por ciento de los trabajadores vio reducirse sus sueldos. Las caídas más pronunciadas se dieron en el diez por ciento de menores ingresos, que sufrieron una reducción del 40 por ciento de sus jornales. Los sindicatos firmaron más de 300 convenios convalidando rebajas salariales.

## ■ Los recortes que vienen.

La depresión económica pronosticada para 2002 preannuncia una mayor desocupación. El Gobierno cree que el PBI caerá un 4,9 por ciento y el FMI y los analistas privados esperan un derrape cercano al 10 por ciento. En ese contexto, el desempleo, que se estima en el 22 por ciento, seguirá creciendo. Con menor demanda de trabajo los salarios caerán aún más. Además, el equipo económico analiza eliminar el aguinaldo para cerrar sus cuentas fiscales. La medida significaría un recorte del 8,7 por ciento y podría ser imitada por el sector privado.

## ■ La inflación se come el salario.

En enero la inflación estuvo reprimida por acuerdos del Gobierno y por el anclaje que significaba el dólar oficial. Así y todo el índice minorista creció un 2,3 por ciento y hubo productos, como la harina y muchas frutas, que aumentaron hasta un 50 por ciento. En los primeros días de febrero las remarcaciones fueron más fuertes. Los analistas privados estiman que durante 2002 la inflación

Dtos. especiales en febrero 2002

Departamento de publicidad de Página/12

4342-6000

EL DATO EXACTO

GUIA DE RELACIONES EMPRESARIAS

Suscribase!

EDITORIAL PRAXIS S.A.

Zelarrayán 1350 - C1424DBR - Capital Federal

Tel./Fax: 4923-7764

e-mail: editorialpraxis@ciudad.com.ar



# Impuestos reforma

POR FERNANDO  
SCORNIK GERSTEIN \*

■ El sistema impositivo hace recaer el peso fiscal sobre los consumidores.

■ A diferencia de Argentina, en los países desarrollados la renta del suelo está fuertemente gravada.

■ El autor propone un sistema impositivo basado en un impuesto al valor del suelo, excluidas las mejoras.

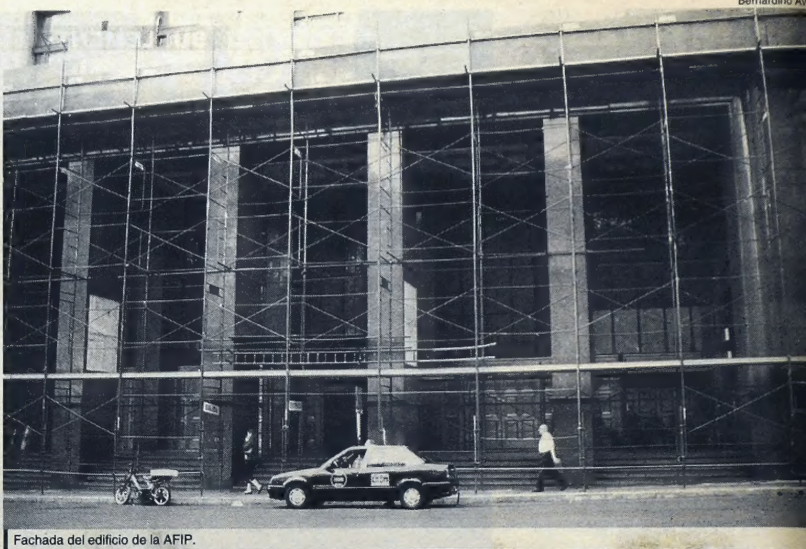
■ Con una tasa del 3 por ciento, estima posible una recaudación anual de 20 mil millones de pesos.

■ De esta forma, podría reducirse la tasa del IVA y del impuesto a los combustibles hasta su eliminación.

La situación que vive la Argentina supera las previsiones más pesimistas. En diferentes épocas, distintos factores fueron culpados de los males del país. Ahora se señala a la corrupción, como antes se hizo con el costo del petróleo (cuando se importaba), el aislamiento económico y el proteccionismo, el déficit generado por las empresas públicas y la inflación, como el origen de todos los problemas. Sin embargo, la superación de todos y cada uno de estos "flagelos" del pasado no alcanzó para mejorar el nivel de vida de los ciudadanos.

Ni siquiera el FMI puede ser señalado como responsable absoluto. No es el FMI el que dice que debemos tener un IVA del 21 por ciento, o que el 80 por ciento de la carga impositiva debe recaer sobre los consumidores. Estas son creaciones de los argentinos. Son, precisamente, nuestras estructuras internas, nuestro régimen de tenencia del suelo, nuestro injusto sistema impositivo los que aseguran una injusta distribución de riqueza y la causa de que cualquier mejora económica redunde, en definitiva, en beneficio de unos pocos.

Un análisis comparativo del régimen impositivo vigente en Argentina con el existente en otras naciones permite ver que en este país existe una política fiscal basada en una concepción económica profundamente reaccionaria. Y que, cuando se modifica, siempre se hace en detrimento del consumidor. La proporción de la recaudación impositiva sobre el producto bruto interno fue del 17,7 por ciento en el año 2000, que de ninguna manera puede considerarse excesiva, como tampoco es determinante la concentración de la recaudación en prácticamente tres gravámenes (IVA, Ganancias y aportes y contribuciones a la Seguridad Social, en total el 78 por ciento). Lo decisivo es que el sistema impositivo hace recaer el mayor peso fiscal sobre los consumidores.



Fachada del edificio de la AFIP.

PROYECTO DE REFORMA TRIBUTARIA QUE SUPRIME EL IVA

## El suelo que no se toca

Para el autor, responsable en los 70 de un plan para gravar la renta potencial de la tierra, el régimen impositivo es "reaccionario".

Si se suman al IVA lo recaudado por otros impuestos sobre bienes, servicios y transacciones, y los aportes y contribuciones a la Seguridad Social para el año 2000, resulta que los impuestos que directa o indirectamente recaen sobre el consumidor representan el 70 por ciento de la recaudación del Estado Nacional. Se trata de una estructura fiscal ultraconservadora. En cambio, el impuesto a los ingresos, beneficios y ganancias de capital representó, en el mismo ejercicio, sólo el 20,8 por ciento de la recaudación neta de la Nación.

Otra tendencia claramente identi-

ficable en nuestro sistema impositivo es la desaparición o erosión de las bases imponibles en los gravámenes que afectaban a las plusvalías de la propiedad inmobiliaria y la renta del suelo en general. Dicha renta—ese valor que crea la sociedad por su progreso e incremento de la población, en demanda de un producto de oferta inelástica como es el suelo—es así apropiado prácticamente en su integridad por los propietarios. No se trata sólo de la renta agraria sino de la del suelo urbano y rural.

En los países desarrollados, la renta del suelo está fuertemente gravada. Así lo corroboran datos de Estados Unidos, el Reino Unido y España. También son altos los gravámenes a estas rentas en Canadá, Australia y Nueva Zelanda. En todos estos países la especulación y retención ociosa del suelo es castigada, mientras que en Argentina éste es un tema totalmente olvidado.

Los principales enemigos de una reforma fiscal son internos, no externos, y son quienes siempre han he-

**Olvidos:** En los países desarrollados la especulación y retención ociosa del suelo es castigada, mientras que en Argentina éste es un tema totalmente olvidado.

cho recaer el peso fiscal sobre los trabajadores. Si pretendemos eliminar impuestos al consumo, la forma más rápida y directa es haciendo recaer el peso impositivo sobre bienes que son inocultables: la propiedad inmobiliaria. La tierra no puede "transferirse" a Suiza o las Bahamas.

El impuesto debe dirigirse al valor del suelo, excluyendo las mejoras, pues mientras éstas representan inversiones de capital y trabajo, el precio de mercado del suelo que se forma por la capitalización de la renta es siempre un valor de monopolio. Por otra parte, según lo reconoce unánimemente la doctrina, el im-

puesto al valor del suelo es intraslabable a los precios de los arrendamientos (ya en el máximo antes del impuesto) o a las mercancías o productos (cuyo valor lo fija el mercado). La tasa de este gravamen debería fijarse en el 3 por ciento del valor del suelo urbano y rural, con la cual se podría capturar aproximadamente un 40 por ciento de la renta del suelo en todo el territorio argentino, lo que representa una cifra de, aproximadamente, veinte mil millones de pesos.

Para valuar los inmuebles, se puede recurrir al procedimiento de autotvaluación, con sanciones drásticas para quienes falseen los datos, y luego a un sistema de presunciones "juris et de jure" en sentido de que:

■ En el sector rural, el valor del suelo representaría el 90 por ciento del valor del mercado de la propiedad; ■ En los inmuebles urbanos de hasta dos plantas, el valor del suelo representaría el 40 por ciento del valor de la propiedad; en los de hasta tres plantas, el 35; y en los de más de tres plantas, el 30.

Mediante el producido de este impuesto, podría reducirse el IVA al 1 por ciento en forma inmediata y suprimirse totalmente el impuesto a los combustibles. El impuesto a las ganancias debería, por supuesto, mantenerse, haciendo hincapié en lo que los británicos llaman "windfall taxes", o sea tasas que gravan las ganancias extraordinarias de empresas privatizadas y rentas de monopolio.

En el sector agropecuario, tan afectado por el cierre de los mercados internacionales, el impuesto al valor del suelo libre de mejoras debería computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias, al menos por tres ejercicios fiscales. El resto del esquema impositivo debería ser respetado, aunque la tendencia debe ser hacia la supresión del IVA.

Esa sería una reforma en directa defensa de los consumidores, básicamente de los asalariados, y de su capacidad adquisitiva. La "ingeniería financiera" será inútil si no se reforman las estructuras de fondo que gobiernan la distribución de la riqueza. ■

\* Ex asesor del Ministerio de Agricultura y Ganadería, año 1975. Actualmente radicado en España.

### CONSUMO

#### MEDICINA PREPAGA

## El paciente cautivo

POR ALFREDO BELASIO

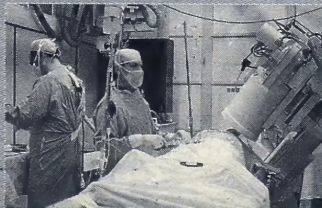
En el mercado de la medicina prepaga los conflictos se presentan generalmente por el incumplimiento de la empresa y la existencia de cláusulas abusivas en los contratos. Tal el caso del paciente "cautivo" de una prepaga por razones de edad, que se ve obligado a pagar un "plus o adicional", que varias prestadoras de medicina cobran a quienes cumplen setenta años. La Justicia ha resuelto, en el caso de una empresa líder, que: "...el aumento no consensuado de la cuota al cumplir la edad de setenta años, resultó claramente abusivo pues no obstante tratarse de una relación contractual concertada ocho años antes, no se había informado al momento de la afiliación, que le correspondería un por demás significativo incremento del arancel al cumplir esta edad, siendo que se trataba de una circunstancia claramente previsible a la fecha del comienzo del contrato".

Este fallo toma en consideración la situación inequitativa en que se coloca al paciente, porque tendría escasas posibilidades de ser admitido en otra prestadora por su edad y en caso de ser

aceptado estaría sujeto al período de carencia. Además, debería declarar las enfermedades contraídas en los últimos años, que por ser consideradas "preexistentes", no gozarán de cobertura en la nueva prestadora.

El usuario tiene que conocer además previamente y con exactitud, cuáles son las prácticas nombradas en el plan que se le ofrece. Naturalmente, en algunos casos la incorporación de los avances científicos y tecnológicos conlleva mayores erogaciones a las previstas al comenzar la relación contractual, pero tampoco se admite—como lo señala el fallo al que nos referimos—un ejercicio abusivo de ese derecho por parte del servicio médico.

La ley 24.754 establece que las entidades de medicina prepaga deberán cumplir como mínimo con las prestaciones obligatorias (Plan Médico Obligatorio-P.M.O.) a las que están sometidas las obras sociales. Asimismo por ley 24.445, las obras sociales deben incluir entre sus prestaciones obligatorias los tratamientos médicos, psicológicos y farmacológicos exigidos por el SIDA, enfermedades intercorrientes y las originadas en la drogadependencia. ■





## Impuestos reforma

POR FERNANDO SCORNIK GERSTEIN \*

■ El sistema impositivo hace recaer el peso fiscal sobre los consumidores.

■ A diferencia de Argentina, en los países desarrollados la renta del suelo está fuertemente gravada.

■ El autor propone un sistema impositivo basado en un impuesto al valor del suelo, excluidas las mejoras.

■ Con una tasa del 3 por ciento, estima posible una recaudación anual de 20 mil millones de pesos.

■ De esta forma, podría reducirse la tasa del IVA y del impuesto a los combustibles hasta su eliminación.

La situación que vive la Argentina supera las previsiones más pesimistas. En diferentes épocas, distintos factores fueron culpados de los males del país. Ahora se señala a la corrupción, como antes se hizo con el costo del petróleo (cuando se importaba), el aislamiento económico y el proteccionismo, el déficit generado por las empresas públicas y la inflación, como el origen de todos los problemas. Sin embargo, la superación de todos y cada uno de estos "flagelos" del pasado no alcanzó para mejorar el nivel de vida de los ciudadanos.

Ni siquiera el FMI puede ser señalado como responsable absoluto. No es el FMI el que dice que debemos tener un IVA del 21 por ciento, o que el 80 por ciento de la carga impositiva debe recaer sobre los consumidores. Estas son creaciones de los argentinos. Son, precisamente, nuestras estructuras internas, nuestro régimen de tenencia del suelo, nuestro injusto sistema impositivo los que aseguran una injusta distribución de riqueza y la causa de que cualquier mejora económica redunde, en definitiva, en beneficio de unos pocos.

Un análisis comparativo del régimen impositivo vigente en Argentina con el existente en otras naciones permite ver que en este país existe una política fiscal basada en una concepción económica profundamente reaccionaria. Y que, cuando se modifica, siempre se hace en detrimento del consumidor. La proporción de la recaudación impositiva sobre el producto bruto interno fue del 17,7 por ciento en el año 2000, que de ninguna manera puede considerarse excesiva, como tampoco es determinante la concentración de la recaudación en prácticamente tres gravámenes (IVA, Ganancias y aportes y contribuciones a la Seguridad Social, en total el 78 por ciento). Lo decisivo es que el sistema impositivo hace recaer el mayor peso fiscal sobre los consumidores.



Fachada del edificio de la AFIP.

PROYECTO DE REFORMA TRIBUTARIA QUE SUPRIME EL IVA

## El suelo que no se toca

Para el autor, responsable en los 70 de un plan para gravar la renta potencial de la tierra, el régimen impositivo es "reaccionario".

Si se suman al IVA lo recaudado por otros impuestos sobre bienes, servicios y transacciones, y los aportes y contribuciones a la Seguridad Social para el año 2000, resulta que los impuestos que directa o indirectamente recaen sobre el consumidor representan el 70 por ciento de la recaudación del Estado Nacional. Se trata de una estructura fiscal ultraconservadora. En cambio, el impuesto a las ganancias y los aportes y contribuciones a la Seguridad Social, en total el 78 por ciento). Lo decisivo es que el sistema impositivo hace recaer el mayor peso fiscal sobre los consumidores.

ficable en nuestro sistema impositivo es la desaparición o erosión de las bases imponibles en los gravámenes que afectan a las plusvalías de la propiedad inmobiliaria y la renta del suelo en general. Dicha renta—se valor que crea la sociedad por su progreso e incremento de la población, en demanda de un producto de oferta inelástica como es el suelo—es así apropiado prácticamente en su integridad por los propietarios. No se trata sólo de la renta agraria sino de la del suelo urbano y rural.

En los países desarrollados, la renta del suelo está fuertemente gravada. Así lo corroboran datos de Estados Unidos, el Reino Unido y España. También son altos los gravámenes a estas rentas en Canadá, Australia y Nueva Zelanda. En todos estos países la especulación y retención ociosa del suelo es castigada, mientras que en Argentina éste es un tema totalmente olvidado.

Los principales enemigos de una reforma fiscal son internos, no externos, y son quienes siempre han he-

**Olvidos:** En los países desarrollados la especulación y retención ociosa del suelo es castigada, mientras que en Argentina éste es un tema totalmente olvidado.

cho recaer el peso fiscal sobre los trabajadores. Si pretendemos eliminar impuestos al consumo, la forma más rápida y directa es haciendo recaer el peso impositivo sobre bienes que son inocuales: la propiedad inmobiliaria. La tierra no puede "transferirse" a Suiza o las Bahamas.

El impuesto debe dirigirse al valor del suelo, excluyendo las mejoras, pues mientras éstas representan inversiones de capital y trabajo, el precio de mercado del suelo que se forma por la capitalización de la renta es siempre un valor de monopolio. Por otra parte, según lo reconoce unánimemente la doctrina, el im-

puesto al valor del suelo es intraludable a los precios de los arrendamientos (ya en el máximo antes del impuesto) o a las mercancías o productos (cuyo valor lo fija el mercado). La tasa de este gravamen debería fijarse en el 3 por ciento del valor del suelo urbano y rural, con la cual se podría capturar aproximadamente un 40 por ciento de la renta del suelo en todo el territorio argentino, lo que representa una cifra de, aproximadamente, veinte mil millones de pesos.

Para valorar los inmuebles, se puede recurrir al procedimiento de autovaloración, con sanciones drásticas para quienes falseen los datos, y luego a un sistema de presunciones "jure de jure" en sentido de que:

■ En el sector rural, el valor del suelo representará el 90 por ciento del valor del mercado de la propiedad; ■ En los inmuebles urbanos de hasta dos plantas, el valor del suelo representará el 40 por ciento del valor de la propiedad; en los de hasta tres plantas, el 35; y en los de más de tres plantas, el 30.

Mediante el producido de este impuesto, podría reducirse el IVA al 10 por ciento en forma inmediata y suprimirse totalmente el impuesto a los combustibles. El impuesto a las ganancias debería, por supuesto, mantenerse, haciendo hincapié en lo que los británicos llaman "windfall taxes", o sea tasas que gravan las ganancias extraordinarias de empresas privatizadas y rentas de monopolio.

En el sector agropecuario, tan afectado por el cierre de los mercados internacionales, el impuesto al valor del suelo libre de mejoras debería computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias, al menos por tres ejercicios fiscales. El resto del esquema impositivo debería ser respetado, aunque la tendencia debe ser hacia la supresión del IVA.

Esa sería una reforma en directa defensa de los consumidores, básicamente de los asalariados, y de su capacidad adquisitiva. La "ingeniería financiera" será inútil si no se reforman las estructuras de fondo que gobiernan la distribución de la riqueza. ■

\* Ex asesor del Ministerio de Agricultura y Ganadería, año 1975. Actualmente radicado en España.

OFRECEN DERRAMAR SOJA SOBRE LOS EXCLUIDOS CON HAMBRE

## Cacerolas de transgénicos

POR JORGE EDUARDO RULLI \*

La convergencia de los piqueteros que reclaman planes de subsistencia y los caceroleros que exigen sus ahorros incautados por los bancos anticipa una alianza formidable y de consecuencias difíciles de prever, pero de manera alguna promete construir una propuesta de proyecto nacional o al menos de país viable. La dimensión de lo rural resulta ajena a los sectores urbanos en conflicto, pero a la vez sus reclamos y reivindicaciones no podrían jamás satisfacerse sobre el modelo de país exportador de productos primarios y sin valor agregado que diseñó el capitalismo. Esa es la paradoja y las limitaciones de una rebeldía generalizada, que bien puede ayudar a reconstruir el fragmentado tejido social de la Argentina, pero que difícilmente sea capaz de remanar las causas profundas de la falta de arraigo y por lo tanto de la desesperanza y de la desolación que están en los orígenes de la crisis que vivimos.

Desde los niveles más altos del Gobierno se nos hace saber que se está tratando de desmarcar la bomba de tiempo que con perversidad infinita dejó Domingo Cavallo. Sin embargo, se oculta con deliberación que el modelo rural impuesto en los años '90 ha sido uno de los principales responsables de la crisis en que nos encontramos. En el área agropecuaria del Estado son ratificadas las mismas políticas que condujeron al actual entrapamiento, se continúa endiosando el paradigma productivista y a la biotecnología, que ha sido la expresión máxima de una agricultura sin agricultores. Mientras tanto, y de la misma forma en que lo hicieron en la época de Cavallo, se esfuerzan por



**Commodities:** "Las reivindicaciones de los sectores urbanos no podrán ser satisfechas por un país que exporta productos primarios".

palpar la pobreza urbana con planes asistenciales y reparto de comida. Esta fue justamente la ecuación del proyecto menemista: un territorio vacío, ocupado por grandes empresas agroexportadoras y enormes cinturones de miseria urbana, contenidos y disciplinados con asistencialismo.

El modelo pudo desarrollarse sin resistencias porque la mayoría de los productores compró el paquete tecnológico que les ofreció el mercado globalizado. Los tambores incorporaron las pastillas de semen norteamericano y ahora tenemos un rodeo lechero con fuerte dependencia a los insumos. Los ganaderos fueron sedu-

Entregar un kilo de soja por cada tonelada es la oferta de los exportadores para alimentar a los desplazados del campo y así mantener el modelo de una agricultura sin agricultores.



La mayoría de los productores compraron el paquete tecnológico globalizado y ahora son muy dependientes de insumos.

cidos por los corrales de engorde, y ahora producen con balanceados y anabólicos, mientras provocan estragos sobre los ecosistemas. Los agricultores compraron el paquete tecnológico de la siembra directa con las soja transgénica y los herbicidas de Monsanto. Todos se rindieron a las reglas del productivismo, que son las de disminuir los costos y producir cada vez más. En el camino perdimos calidad y variedades de cultivos. Y sobre todo perdimos la genética nacional y se deterioraron, tal vez en forma irreversible, los recursos naturales. El país se hizo inviable: cuanto más producimos más pobres somos y menos gente resta en el campo. Producimos lo que a todo el mundo le sobra y lo que pocos quieren. Mientras año tras año batimos nuevos propios récords de exportación de granos, sigue creciendo el hambre. Ahora, con la crisis financiera y el default llegó la hora de llorar.

¿Y qué se le ocurre a quienes diseñaron una Argentina a la medida de los exportadores de soja? Donar un kilo de soja transgénica por cada tonelada que exporten. Que a cada desempleado se le provea un gramo diario de soja por cada kilo de su peso, que con eso está calculado que tendrán proteínas para mantenerse, siempre que el Estado se ocupe de vencer las resistencias culinarias. Los grandes productores y exportadores de soja mantienen así el modelo que los enriquece y a la vez calma el hambre de los excluidos con los granos que se derraman de los silos.

Pero lo que se necesita es hacer lugar a una agricultura de bajos insumos, destinada al mercado interno y regional, y que añada valor a sus producciones. Es necesario también revalorizar los territorios deshabitados y los pueblos muertos. Esto requiere planes de relocalización de poblaciones, el apoyo técnico necesario a la formación y capacitación de los nuevos agricultores y el rediseño de los

gobiernos locales y de sus funciones. Requiere una estrategia que apunte a la soberanía alimentaria y a recuperar una genética nacional, y que favorezca el desarrollo local y los mercados de productores familiares. Se trata de modificar la base misma del modelo rural, dejar de ser meros ex-

portadores de aceites y de piensos, volver a producir alimentos y proveer arraigo y trabajo a las poblaciones desplazadas. ■

\* Integrante del Grupo de Reflexión Rural y coordinador de la Red por una América Latina Libre de Transgénicos.

ENFOQUE

EL CASO ARGENTINO-EL CASO ENRON

## "Estafas a gran escala"



POR EDUARDO CRESPO Economista

¿Qué tienen en común el escándalo de la corporación Enron y la debacle de Argentina? Son casos paradigmáticos porque cayeron en la ruina, mientras que en un pasado reciente eran ejemplos exitosos a imitar y contaban con el respaldo del poder internacional. Enron se encontraba entre las siete compañías más grandes de EE.UU., operaba en docenas de países y declaraba ganancias millonarias. De repente se redujo desde cifras astronómicas a valores comparativamente miserables y noticias asombrosas tomaron estado público: la compañía utilizó a miles de empresas satélites como pantallas para disimular sus pérdidas con el auspicio de la prestigiosa Arthur Andersen; los empleados, quienes habían colocado sus ahorros en la empresa, fueron completamente engañados. El mismísimo presidente Bush y numerosos representantes del Congreso participaron del escándalo.

La historia reciente de la Argentina es igualmente fascinante, se decía que su PIB per cápita se había duplicado en la década del '90; la inflación había sido "derrotada". Las reformas de "mercado": privatizaciones, apertura, desregulaciones, habían modernizado la economía y situado al país en el concierto de las naciones "exitosas".

La deuda había dejado de ser un problema puesto que representaba una porción despreciable del PIB; las organizaciones financieras eran "sólidas", y gracias a la creación de un sistema privado de jubilaciones y pensiones, el ahorro se utilizaba en forma eficiente. Menem y Cavallo, los creadores del prodigio, generosamente recorrieron el mundo explicando la receta argentina para lograr la prosperidad.

Visto en retrospectiva todo parece más claro: Enron y la Argentina nunca fueron más que estafas a gran escala, verdaderos antros de corrupción. Pero a posteriori todos somos sabios. ¿Enron y Argentina son solamente los casos anómalos de un sistema esencialmente ordenado, meros desvíos provocados por el engaño y el cohecho, o los prototipos exagerados de una situación extendida en la economía mundial?

La Argentina en pocos años pasa de la prosperidad al derrumbe bajo el impulso de la capital financiera en apariencia exitosa. Pero el desajuste no se limita a los casos extremos: la expansión de la economía de EE.UU. en los '90 fue exagerada por razones financieras.

En este marco, ¿es legítimo el argumento de que la crisis argentina tan sólo refleja el fracaso del "modelo neoliberal" corrompido que adoptaron sus dirigidos? ¿O es la punta de un iceberg? ¿Aislamos a la crisis del modelo o del sistema? Quizás en unos años los que ahora dan catedra desde las tribunas del éxito hablarán con más humildad. ¿Y si los que hoy emigran hacia otras tierras en busca de un futuro promisorio descubren que la Argentina no estaba sola? ■

CONSUMO MEDICINA PREPAGA

## El paciente cautivo

POR ALFREDO BELASIO

En el mercado de la medicina prepaga los conflictos se presentan generalmente por el incumplimiento de la empresa y la existencia de cláusulas abusivas en los contratos. Tal el caso del paciente "cautivo" de una prepaga por razones de edad, que se ve obligado a pagar un "plus" adicional, que varias prestadoras de medicina cobran a quienes cumplen setenta años.

La Justicia ha resuelto, en el caso de una empresa líder, que "el aumento no consentido de la cuota al cumplir la edad de setenta años, resultó claramente abusivo pues no obstante tratarse de una relación contractual concertada ocho años antes, no se había informado al momento de la afiliación, que la correspondía un por demás significativo incremento del arancel al cumplir esta edad, siendo que se trataba de una circunstancia claramente previsible a la fecha del comienzo del contrato".

Este fallo toma en consideración la situación inequitativa en que se coloca al paciente, porque tendría escasas posibilidades de ser admitido en otra prestadora por su edad y en caso de ser

aceptado estaría sujeto al período de carencia. Además, debería declarar las enfermedades contractadas en los últimos años, que por ser consideradas "preexistentes", no gozarán de cobertura en la nueva prestadora.

El usuario tiene que conocer además previamente y con exactitud, cuáles son las prácticas nombradas en el plan que se le ofrece. Naturalmente, en algunos casos la incorporación de los avances científicos y tecnológicos conlleva mayores erogaciones a las previstas al comenzar la relación contractual, pero tampoco se admite—como lo señala el fallo al que nos referimos—un ejercicio abusivo de ese derecho por parte del servicio médico.

La ley 24.754 establece que las entidades de medicina prepaga deberán cumplir como mínimo con las prestaciones obligatorias (Plan Médico Obligatorio-P.M.O.) a las que están sometidas las obras sociales. Asimismo por ley 24.445, las obras sociales deben incluir entre sus prestaciones obligatorias los tratamientos médicos, psicológicos y farmacológicos exigidos por el SIDA, enfermedades intercurrentes y las originadas en la drogadicción. ■





# Cacerolas de transgénicos

POR JORGE EDUARDO RULLI \*

La convergencia de los piqueteros que reclaman planes de subsidio y los caceroleros que exigen sus ahorros incautados por los bancos anticipa una alianza social formidable y de consecuencias difíciles de prever, pero de manera alguna promete construir una propuesta de proyecto nacional o al menos de país viable. La dimensión de lo rural resulta ajena a los sectores urbanos en conflicto, pero a la vez sus reclamos y reivindicaciones no podrían jamás satisfacerse sobre el modelo de país exportador de productos primarios y sin valor agregado que diseñó el cavallismo. Esa es la paradoja y las limitaciones de una rebeldía generalizada, que bien puede ayudar a reconstruir el fragmentado tejido social de la Argentina, pero que difícilmente sea capaz de remontar las causas profundas de la falta de arraigo y por lo tanto de la desesperanza y de la desolación que están en los orígenes de la crisis que vivimos.

Desde los niveles más altos del Gobierno se nos hace saber que se está tratando de desarmar la bomba de tiempo que con perversidad infinita dejó Domingo Cavallo. Sin embargo, se oculta con deliberación que el modelo rural impuesto en los años '90 ha sido uno de los principales responsables de la crisis en que nos encontramos. En el área agropecuaria del Estado son ratificadas las mismas políticas que condujeron al actual entrapamiento, se continúa endiosando al paradigma productivista y a la biotecnología, que ha sido la expresión máxima de una agricultura sin agricultores. Mientras tanto, y de la misma forma en que lo hicieron en la época de Cavallo, se esfuerzan por

Entregar un kilo de soja por cada tonelada es la oferta de los exportadores para alimentar a los desplazados del campo y así mantener el modelo de una agricultura sin agricultores.



La mayoría de los productores compraron el paquete tecnológico globalizado y ahora son muy dependientes de insumos.

cidos por los corrales de engorde, y ahora producen con balanceados y anabólicos, mientras provocan estragos sobre los ecosistemas. Los agricultores compraron el paquete tecnológico de la siembra directa con las sojas transgénicas y los herbicidas de Monsanto. Todos se rindieron a las reglas del productivismo, que son las de disminuir los costos y producir cada vez más. En el camino perdimos calidad y variedades de cultivos. Y sobre todo perdimos la genética nacional y se deterioraron, tal vez en forma irreversible, los recursos naturales. El país se hizo inviable: cuanto más producimos más pobres somos y menos gente resta en el campo. Producimos lo que a todo el mundo le sobra y lo que pocos quieren. Mientras año tras año batimos nuestros propios récords de exportación de granos, sigue creciendo el hambre. Ahora, con la crisis financiera y el default llegó la hora de llorar.

¿Y qué se le ocurre a quienes diseñaron una Argentina a la medida de los exportadores de soja? Donar un kilo de soja transgénica por cada tonelada que exporten. Que a cada desempleado se le provea un gramo diario de soja por cada kilo de su peso, que con eso está calculado que tendrán proteínas para mantenerse, siempre que el Estado se ocupe de vencer las resistencias culinarias. Los grandes productores y exportadores de soja mantienen así el modelo que los enriquece y a la vez calman el hambre de los excluidos con los granos que se derraman de los silos.

Pero lo que se necesita es hacer lugar a una agricultura de bajos insumos, destinada al mercado interno y regional, y que añada valor a sus producciones. Es necesario también recolonizar los territorios despoblados y los pueblos muertos. Esto requiere planes de relocalización de poblaciones, el apoyo técnico necesario a la formación y capacitación de los nuevos agricultores y el rediseño de los

gobiernos locales y de sus funciones. Requiere una estrategia que apunte a la soberanía alimentaria y a recuperar una genética nacional, y que favorezca el desarrollo local y los mercados de productores familiares. Se trata de modificar la base misma del modelo rural, dejar de ser meros ex-

portadores de aceites y de piensos, volver a producir alimentos y proveer arraigo y trabajo a las poblaciones desplazadas. ■

\* Integrante del Grupo de Reflexión Rural y coordinador de la Red por una América Latina Libre de Transgénicos.

## Tecnología trampa

■ "Mientras año tras año la Argentina bate sus records de exportación, sigue creciendo el hambre."

■ "A medida que crece la producción agraria, también crecen la pobreza y el desarraigo de los campesinos."

■ "La dimensión rural está ausente en los conflictos que sostienen los sectores urbanos, tanto piqueteros como caceroleros."

■ "La idea oficial es contener a los cinturones de miseria de las ciudades mediante asistencialismo en lugar de relocalizar población."



**Commodities:** "Las reivindicaciones de los sectores urbanos no podrán ser satisfechas por un país que exporta productos primarios".

paliar la pobreza urbana con planes asistenciales y reparto de comida. Esta fue justamente la ecuación del proyecto menemista: un territorio vacío, ocupado por grandes empresas agro-exportadoras y enormes cinturones de miseria urbana, contenidos y disciplinados con asistencialismo.

El modelo pudo desarrollarse sin resistencias porque la mayoría de los productores compró el paquete tecnológico que les ofrecía el mercado globalizado. Los tambores incorporaron las pastillas de semen norteamericano y ahora tenemos un rodeo lechero con fuerte dependencia a insumos. Los ganaderos fueron sedu-

### ENFOQUE

EL CASO ARGENTINO-EL CASO ENRON

## "Estafas a gran escala"



POR EDUARDO CRESPO  
Economista

¿Qué tienen en común el escándalo de la corporación Enron y la debacle de Argentina? Son casos paradójicos porque cayeron en la ruina mientras que en un pasado reciente eran ejemplos exitosos a imitar y contaban con el respaldo del poder internacional. Enron se encontraba entre las siete compañías más grandes de EE.UU., operaba en decenas de países y declaraba ganancias millonarias. De repente se declaró en bancarota; su cotización bursátil se redujo desde cifras astronómicas a valores comparativamente miserables y noticias asombrosas tomaron estado público: la compañía utilizó a miles de empresas satélite como pantallas para disimular sus pérdidas con el auspicio de la prestigiosa Arthur Andersen; los empleados, quienes habían colocado sus ahorros en la empresa, fueron completamente engañados. El mismísimo presidente Bush y numerosos representantes del Congreso participaron del escándalo.

La historia reciente de la Argentina es igualmente fascinante, se decía que su PBI per cápita se había duplicado en la década del 90; la inflación había sido "derrotada". Las reformas de "mercado": privatizaciones, apertura, desregulaciones, habían modernizado la economía y situado al país en el concierto de las naciones "exitos-

as". La deuda había dejado de ser un problema puesto que representaba una porción despreciable del PIB; las organizaciones financieras eran "sólidas" y, gracias a la creación de un sistema privado de jubilaciones y pensiones, el ahorro se utilizaba en forma eficiente. Menem y Cavallo, los creadores del prodigio, generosamente recorrieron el mundo explicando la receta argentina para lograr la prosperidad.

Visto en retrospectiva todo parece más claro: Enron y la Argentina nunca fueron más que estafas a gran escala, verdaderos antros de corrupción. Pero a posteriori todos somos sabios. ¿Enron y Argentina son solamente los casos anómalos de un sistema esencialmente ordenado, meros desvíos provocados por el engaño y el cohecho, o los prototipos exagerados de una situación extendida en la economía mundial?

La Argentina en pocos años pasa de la prosperidad al derrumbe bajo el impulso de un capital financiero en apariencia autónomo. Pero el desajuste no se limita a los casos extremos: la expansión de la economía de EE.UU. en los 90 fue exagerada por razones financieras.

En este marco, ¿es legítimo el argumento de que la crisis argentina tan sólo refleja el fracaso del "modelo neoliberal" corrompido que adoptaron sus dirigentes? ¿O es la punta de un iceberg? ¿Asistimos a la crisis del modelo o del sistema? Quizás en unos años los que ahora dan cátedra desde las tribunas del éxito hablarán con más humildad. ¿Y si los que hoy emigran hacia otras tierras en busca de un futuro promisorio descubren que la Argentina no estaba sola? ■



# Ganadores y perdedores

■ **Gatic** dejó de ser la licenciataria oficial de Adidas. De ahora en más, la multinacional podrá continuar su producción de indumentaria y calzados a través de distintos proveedores. El acuerdo con Gatic venció a fin de 2001 y fracasaron las negociaciones para renovarlo. "En Argentina hay sólidas oportunidades de negocios, tanto en el mediano como en el largo plazo", dijo Lionel Ortega, vicepresidente de Adidas/Salomon para Latinoamérica.

■ La constructora española **Dragados y Construcciones SA (Dycasa)** confirmó su presencia en la Argentina a pesar de la crisis, "con la esperanza de seguir ganando dinero en este país", aseguró su presidente, Santiago Foncillas. La compañía acaba de comprar a su colega holandesa HBG en 650 millones de dólares.

■ La planta cordobesa de la autopartista **Cibí** retornará a la actividad en febrero tras la reanudación de las exportaciones a Francia, Brasil y Polonia. Cibí está en manos de la empresa francesa Valeo y su especialidad son los faros y ópticas para automóviles. Tras el anuncio, se levantaron las suspensiones a los trabajadores.

■ **Swiss Medical Group** se sumó al programa de bien público de **Movicom BellSouth** "Proniño", ligado al diagnóstico médico, en el cual ya se atendieron 200 chicos con afecciones relacionadas con la vista y a problemas odontológicos.

■ La última semana pidió su concurso preventivo la pinturería **Colorin**, al tiempo que incumplió con el pago de un vencimiento de intereses de Obligaciones Negociables.

■ **Multicanal** fue otra de las empresas que cayó en cesación de pagos, según comunicó oficialmente a la Bolsa de Comercio.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El mapa accionario quedó bien parcelado. Después de la licuación de deudas, algunos papeles aparecen como opciones de inversión. No hay dudas de que las compañías exportadoras son las más beneficiadas: por sus ventas cobran en dólares mientras sus deudas fueron pesificadas uno a uno. No ocurre lo mismo con aquellas a las que, si bien también les pesificaron los pasivos, siguen dependiendo de su suerte en el castigado mercado interno. Los financistas ya tomaron nota del regalo del Gobierno y se lanzaron a comprar acciones.

En lo que va del año, la acción de Acindar casi se cuadruplicó, mientras que la de Siderca se triplicó. La de Atanor se multiplicó por tres. Y Pérez Compagnon se duplicó. Los más castigados son los bancos. Apenas sostenidos en pie por el corralito, paraválavala para que no queden vacíos, los inversores se desprendieron de esos papeles. En la Bolsa, el Banco de Galicia vale la mitad que a principios de año, mientras que la acción del BBVA Francés cayó 30 por ciento. Para los financistas, por ahora, las entidades financieras no tienen ninguna chance de resurgir. No importa que el Estado les compense el desbalance por la pesificación a 1,40 de los depósitos. La realidad les indica que pasará mucho tiempo hasta que los ahorristas vuelvan a confiar en los bancos. En el medio, en la city creen que habrá quiebras bancarias. En este marco, muy pocos van a apostar antes de ver qué

Exportadoras y empresas con alto endeudamiento son las preferidas. Los papeles de los bancos son los más castigados. Cesación de pagos de varias compañías provocan quebrantos a inversores.



Los financistas van marcando con sus compras a los beneficiarios del plan económico de Duhalde.

queda después del terremoto.

No bien se instauró el corralito, el mercado accionario fue el refugio para los inversores. Con la devaluación esa defensa se acentuó. Y esa movida amaga con profundizarse después de la licuación de deudas. Las empresas que tienen atadas sus ventas a dólares quedarán como las ganadoras, con sus patrimonios notablemente fortalecidos. Más aún si, como creen en el microcentro, el dólar sigue fortaleciéndose. A mitad de camino quedaron las empresas de servicios privatizadas. Si bien pesificaron sus deudas bancarias, muchas de ellas se endeudaron

mediante Obligaciones Negociables (ON) que quedaron en dólares, lo mismo que las líneas crediticias acordadas con sus casas matrices. El cuadro se ensombrece porque aunque lo desearan, por el control de cambios ni siquiera pueden girar divisas al exterior. Algunas, como Autopistas del Sol, Scotiabank Quilmes, Multicanal y Fargo ya se declararon en default. Es por ese motivo que vienen reclamando una especie de seguro de cambio, por el cual el Estado les compense la devaluación. Y también un aumento tarifario que, ya adelantó Economía, recibirán.

El panorama se completa con aquellas compañías que dependen del mercado interno y que, saben, no obtendrán ningún resarcimiento. En la lista figuran la cementera Juan Minetti, cuya valuación bursátil en dólares se desplomó un 50 por ciento, al ritmo de la contracción en el sector de la construcción, e IRSA. Este grupo, que amagó ser un coloso tras una fuerte expansión, depende del consumo popular en los shoppings y de los créditos del Banco Hipotecario, una entidad que quedó endeudada en dólares (se fondeaba exclusivamente con ON) y con activos pesificados. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 01/02	Viernes 08/02	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,440	0,504	14,5	18,6	293,8
SIDERAR	2,550	2,900	13,7	18,9	168,5
SIDERCA	4,410	5,400	22,4	25,6	134,8
BANCO FRANCES	3,550	2,850	-19,7	-26,2	-3,4
GRUPO GALICIA	0,510	0,435	-14,7	-26,3	-5,8
INDUPA	0,710	0,790	11,3	17,9	295,0
IRSA	1,000	1,100	10,0	10,0	50,7
MOLINOS	4,100	4,510	10,0	17,5	137,4
PEREZ COMPANC	2,530	2,740	8,3	17,3	58,4
RENAULT	0,475	0,490	3,2	7,7	180,0
TELECOM	2,910	2,920	0,3	8,9	61,3
TGS	1,800	1,750	-2,8	-1,7	34,6
TELEFONICA	28,000	30,000	7,1	12,8	57,4
INDICE MERVAL	444,920	457,500	2,8	4,2	54,9
INDICE GENERAL	21378,880	22792,000	6,6	10,5	70,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 25/01	VIERNES 01/02	VARIACION
4367	4617	250

Fuente: JP Morgan, Índice EMBI+Argentina.

TASAS					
VIERNES 08/02					
Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$
4,30%	4,00%	4,40%	5,00%	1,40%	1,40%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS	SALDOS AL 30/01		SALDOS AL 06/02	
	(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	13.974	1.629	13.317	1.416
CAJA DE AHORRO	7.651	12.506	8.584	10.878
PLAZO FIJO	2.725	10.358	2.426	8.124
TOTAL \$ + US\$		48.843		44.745

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 01/02	Viernes 08/02	Semanal	Mensual	Anual

## BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2008	31,000	30,000	-3,2	6,0	6,1
SERIE 2018	29,500	27,000	-8,5	-8,0	7,7
SERIE 2031	25,000	23,500	-6,0	-3,1	3,0
SERIE 2017	25,600	24,500	-4,3	0,0	18,7
SERIE 2027	28,000	28,000	0,0	2,3	-2,1

## BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	46,250	47,250	2,2	3,7	4,2
PAR	45,500	46,500	2,2	15,6	1,1
FRB	32,625	33,875	3,8	1,0	23,5

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ULTIMOS 12 MESES:	-1,5

Fuente: INDEC

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		(en %)	(en %)
INDICE	PUNTOS	SEMANAL	ANUAL
MERVAL (ARGENTINA)	457	2,6	54,9
BOVESPA (BRASIL)	12598	-2,5	-12,7
DOW JONES (EEUU)	9718	-1,9	-3,0
NASDAQ (EEUU)	1808	-5,4	-9,0
IPC (MEXICO)	6671	-2,5	5,4
FTSE 100 (LONDRES)	5128	-1,3	-4,3
CAC 40 (PARIS)	4299	-2,3	-8,9
IBEX (MADRID)	784	-2,4	-6,8
DAX (FRANCFORT)	4836	-3,9	-8,2
NIKKEI (TOKIO)	9686	-2,2	-10,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



analista de Scotia Valores  
Sociedad de Valores

**Expectativas.**

Además de comprar dólares, los inversores han decidido cubrirse de la devaluación apostando por las acciones. También están aquellos que siguen huyendo del corralito comprando en la Bolsa. Por los precios de los papeles más líquidos, como Pérez Companc, los financistas descuentan que el dólar se irá a un rango de 2,40 a 2,60 pesos cuando reabra el mercado cambiario. Creo que si no se cumplen estas expectativas, las acciones bajarán. Por ahora, los financistas no compran acciones porque crean que la Argentina está cerca de una reactivación sino como cobertura estratégica tras la salida de la convertibilidad.

**Dudas.**

Todavía no está muy claro cuál es el plan del Gobierno. Pesificó uno a uno las deudas y dio alguna flexibilidad en el corralito, pero no hay señales concretas hacia dónde se dirige la economía. Por este motivo, no se ven inversores extranjeros. Nadie quiere apostar en un país quebrado y que no tiene reglas de juego claras. Desde el punto de vista del mercado accionario, lo único claro es que hasta ahora las grandes ganancias fueron las exportadoras y aquellas que tenían deudas muy elevadas en dólares. El sector más castigado es el bancario por la fuga de capitales que sufrieron las entidades y por la desconfianza. Por ahora se desconoce cuál será el futuro del sistema financiero y por ese motivo las acciones bancarias siguen perdiendo valor.

**Perspectivas.**

El futuro económico depende de dos cosas: una rápida recuperación de la confianza interna y del apoyo financiero internacional. Son las claves para que se recupere el consumo y se reactive la industria local, que ha quedado muy dañada por la crisis.

**Recomendación.**

Todavía quedan muchos interrogantes sobre la suerte económica. En este contexto es muy difícil dar un consejo porque existen muy pocas opciones de inversión. Lo más seguro sería comprar dólares. Sabemos que desde mañana habrá un mercado libre pero, supuestamente, acotado por la falta de liquidez y las intervenciones del Banco Central.

**MONEDAS**

—Paridad con el dólar—

PESO COMERCIAL	-
PESO FINANCIERO	1,4000
EURO	0,8734
REAL	2,4600

**RESERVAS**

SALDOS AL 06/02 —EN MILLONES—

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	14.210
TÍTULOS	6.014
TOTAL RESERVAS BCRA	20.224
VARIACIÓN SEMANAL	-1.405

Fuente: BCRA



Wim Duisenberg, titular del Banco Central Europeo. El banquero que vio nacer el euro deja el cargo "por razones de edad".

DUISENBERG ANUNCIA SU RETIRO ANTICIPADO DEL BCE

## La lucha por la sucesión

Wim Duisenberg anunció anticipadamente que en el mes de julio de 2003 dejará la presidencia del Banco Central Europeo, cargo que asumió en 1998 con mandato por ocho años. El economista holandés fue elegido como primer jefe del banco continental tras una dura puja entre Alemania y Francia, la cual habría cerrado con el compromiso de que su sucesor fuera de origen francés. Si se cumplen esas previsiones, el actual presidente del Banco Central de Francia, Jean-Claude Trichet, será en julio del año próximo el nuevo titular del BCE.

Hay versiones contradictorias sobre lo que negociaron a mediados de mayo de 1998 el presidente francés Jacques Chirac y el canciller federal alemán Helmut Kohl, y si ya entonces se preveía que Duisenberg no agotara por completo su mandato de ocho años, para ceder el puesto anticipadamente a Trichet. Lo que Duisenberg dijo entonces en público fue, tal como recordó esta semana en rueda de prensa en Maastricht, que podría abandonar el cargo antes de 2006 por razones de su edad.

Más que los 68 años que el titular del BCE cumplirá el 9 de julio de 2003, parecieron pesar en la decisión y en su anuncio las especulaciones que se habían echado a rodar sobre su permanencia en el cargo. Duisenberg nunca ha admitido en público haber acordado con Chirac que entregaría el sillón a Trichet, un banquero central muy respetado, que tiene aún una cuenta pendiente con la Justicia gala por su responsabilidad en el control de las cuentas del banco Credit Lyonnais.

La primera definición del sucesor de Duisenberg les corresponde, formalmente, a los ministros de Finanzas de la Unión Europea. Posteriormente, la cuestión pasará a consideración del Parlamento Europeo. Finalmente, serán los jefes de Estado de la UE los que aprueben al candidato, una vez que el máximo órgano rector del BCE, el comité ejecutivo, haya analizado formalmente al presidente electo. Estos procedimientos pueden durar varios meses, lo que supondría una paralización en la cúpula del BCE, aunque resulta más preocupante la pérdida de credi-

El economista holandés informó que en julio de 2003 deja la presidencia del Banco Central Europeo. Francia reclama el cargo.

bilidad y prestigio que puedan generar los debates más o menos virulentos sobre un candidato idóneo.

Los expertos han coincidido en que Francia tiene ganado el "derecho de sucesión" tras haber declinado a Trichet en 1998. Por otra parte, el vicepresidente del comité ejecutivo del BCE, Christian Noyer, concluirá su mandato de cuatro años el 31 de mayo próximo. El gobierno galo habría renunciado a imponer un sucesor de Noyer y en cambio habría apostado todas sus fichas a la presidencia del banco. Pero la opción encierra el riesgo de

que Francia se quede sin representación en la cumbre del BCE, si Trichet resultara impugnado por las cuestiones judiciales que lo involucran.

El euro se ha depreciado en más de un 25 por ciento con respecto al dólar desde su creación como moneda de cálculo, en enero de 1999. Duisenberg sostuvo el jueves que su dimisión anticipada también buscaba beneficiar a la moneda continental. No ha sido usualmente ese el efecto de sus comentarios, cada vez que intentó influir a favor de la cotización de la divisa única europea.

**AGRO**

AVANZA LA SIEMBRA DE LA GRUESA

## Sin precio para los cereales

POR ALDO GARZÓN

Aunque la comercialización de cereales sigue prácticamente paralizada, con una semana que se fue en discusiones entre los exportadores y el Gobierno a propósito de la liquidación de los reintegros por el IVA, el sector productivo continúa con la siembra de los granos gruesos, que en esta campaña tendrá otro importante aumento. Los cultivos oleaginosos, particularmente soja y girasol, finalizan con un incremento del 5 por ciento en términos de superficie, con respecto a la campaña anterior. Se estima que la cantidad de hectáreas utilizada para la soja fue, esta vez, de 11,3 millones, mientras que el girasol demandó 2,02 millones de hectáreas.

Las disminuciones más significativas se darán en el maíz y el maní. En el primer caso, el área de cultivo caerá un 22 por ciento, con una previsión de implante sobre 2,5 millones de hectáreas, más que nada, debido a las dificultades climáticas que últimamente tuvieron el oeste bonaerense y parte de Santa Fe y Córdoba.

La Secretaría de Agricultura estima que la pro-

ducción maicera para la presente campaña puede oscilar entre los 11,8 y 12,3 millones de toneladas. En los últimos días se observa un repunte en el precio de este grano en el mercado de Chicago. Lo mismo está sucediendo con las harinas y aceites de soja, que ahora tienen mayor demanda industrial.

El maní, uno de los principales cultivos de Córdoba, se sembrará sobre 223 mil hectáreas solamente, lo que representa una caída del 11 por ciento con respecto al año agrícola anterior. En este caso, lo que redujo la intención de siembra fueron las estimaciones de un precio más bajo para el producto durante este año.

Aun con todos los problemas por los que atraviesa, el sector agroalimentario sigue siendo el más competitivo de la Argentina. En un mal año, como el 2001, sus exportaciones crecieron un 2,4 por ciento, con un incremento del 13 al 20 por ciento en las compras del sudeste de Asia, el mayor demandante mundial de alimentos. Y mañana, cuando se reabran los mercados, la estabilidad del tipo de cambio dependerá, fundamentalmente, de que los exportadores liquiden parte de los dólares que retienen.



■ El grupo de los siete países más industrializados (G7) intentará este fin de semana reforzar la confianza de la gente y los mercados en una reactivación de la economía mundial, durante una reunión ministerial en una zona cercana a Ottawa y cinco meses después de los atentados contra Estados Unidos.

■ Standard & Poor's otorgó el anhelado grado de inversión a la deuda soberana de México en moneda extranjera de largo plazo, que pasó a BBB-menos desde BB-más, en una medida largamente anticipada que abre el país latinoamericano a nuevos inversores.

■ Los reclamos de beneficios por el seguro de desempleo en Estados Unidos disminuyeron en 15.000, fijando una cifra ajustada de 376.000 reclamos para la semana que concluyó el 2 de febrero, informó el Departamento del Trabajo.



## Desbancarizar

Para unos en el banco el dinero está más seguro que en casa. Para otros, al banco se llevan cheques o pagarés muy diversos y se convierten en dinero fresco. Para otros, son fuentes de recursos para producir o consumir por montos mayores que la disponibilidad inmediata. En suma, instituciones que reciben depósitos, por los que son deudoras, a distinto plazo (a la vista, de ahorro, a plazo fijo); y otorgan préstamos, de los que son acreedoras, también a plazos varios (adelantos en cuenta corriente, préstamos personales, para consumo o producción). Podría pensarse que un préstamo a corto plazo, que espera recuperar más rápido, el banco debería darlo con fondos colocados en depósitos a corto plazo, y hacer lo propio con los préstamos a largo plazo. Ello es erróneo. Un esquilmo, cuando entrega su mujer para que la disfrute un visitante, al cabo de un tiempo recibe de vuelta la misma mujer, acaso algo más contenta. Pero el dinero en cada transacción "se consume", en el sentido que quien lo entrega lo pierde de vista. Si la transacción es un depósito bancario, jamás el depositante puede esperar que al cabo de un tiempo el banco le devuelva el mismo billete que le entregó inicialmente. La deuda del banco se salda devolviendo una cantidad de dinero igual, no los billetes originales. Todas las piezas monetarias son intercambiables entre sí, o *fungibles*, término que viene de debate sobre la usura, en la antigua Roma. Por ello, toda pieza monetaria que ingresa al banco va a la misma bolsa que respalda sus préstamos o los retiros de depósitos. El salario, por su naturaleza, pasa en su totalidad y en un solo acto, del empleador al bolsillo del empleado, ya se pague en efectivo o con cajero automático. En noviembre ocurrió el *default bancario*, que se ocultó. El febril Cavallo pensaba: "éste es mi fin". Y así como respaldó la reconversión de la deuda con la recaudación tributaria, ideó respaldar la deuda de los bancos con los salarios del país, bancarizándolos. Pero ¿cómo comer y no usar el salario? Fijó en \$1000 lo gastable en el mes, en 4 cuotas de 250. El primer retiro dejaba en la bolsa del banco 75% de mil, el segundo 50%, etc., además del excedente sobre mil. El resultado se vio: lo que les pasa a los bancos le pasa al salario. Una sana política bancaria impone no solo permitir el retiro del salario íntegro, sino desbancarizar el salario, hasta que se pueda volver a confiar en los bancos. ■

## El Plan Insustentable

Por qué los bancos Citibank o HSBC, por poner sólo dos ejemplos de entidades extranjeras, no presentaron recursos de amparo ante la Justicia para romper el corralito? ¿Por qué no publicitan que, para cumplir con su clientela, compran los plazos fijos entregando dólares billetes? La idea que dejan correr, ampliada por mercenarios de la información, es que la banca extranjera devolvería los depósitos si el Estado se lo permitiera. Las casas matrices abandonaron sus filiales en Argentina y no destinarán ni un dólar para devolver el dinero a los ahorristas. Sólo se trata de una campaña de marketing, basada en la fantasía colectiva de que la banca extranjera es más solvente, para ganar posiciones sobre las cenizas del mercado.

En diciembre, durante la vigencia del corralito diseñado por Domingo Cavallo, el Banco Central aportó asistencia financiera por 2900 millones de dólares. Jorge Remes Lenicov, al estrechar el corralito, congeló la situación, a un costo elevadísimo en términos de fluidez en la cadena de pagos y, por lo tanto, en nivel de actividad. Ahora, con el corralito versión IV, aunque todavía con ciertas restricciones, se definirá la suerte de algunas entidades.

Desde el comienzo de la crisis, en marzo del año pasado, el Banco Central acumula un auxilio a través de pases (préstamos contra garantía de títulos públicos) y redescuentos a los bancos por casi 12.500 millones, concentrado poco más del 20 por ciento en diciembre. En ese mes, el grueso de la asistencia fue para dos bancos, que con la sangría de depósitos en ese período habrían acumulado desde febrero del año pasado una pérdida de cerca de la mitad de sus colocaciones. Ningún banco en el mundo puede seguir operando con normalidad con semejante caída. En esa línea habría que interpretar al presidente del Ban-

co Central, Mario Blejer, cuando pronosticó que habrá inminentes fusiones y cierres de entidades.

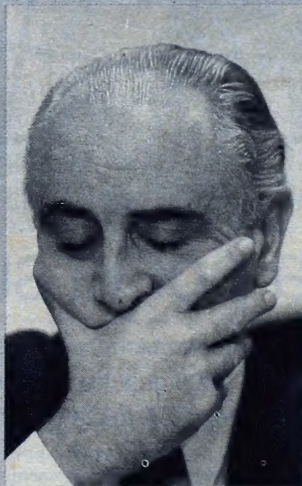
La versión IV del corralito empezará a funcionar esta semana junto a la liberación del mercado de cambio. Sin apoyo externo, Remes Lenicov se lanzó al vacío sin saber si abajo lo esperan con una red o si lo mirarán cómo se estrella. La flexibilización de las restricciones al movimiento del dinero colocado en el sistema implica una liberación potencial de unos 20 mil millones de pesos. Con el goteo de retiros y las nuevas excepciones habrá una merma de ese total de por lo menos unos 2000 millones mensuales.

Parte de ese dinero, que se traducirá en una ampliación de la circulación monetaria, se volcará a la compra de dólares.

Resulta evidente que este programa tal como está no puede durar mucho. Un mercado cambiario libre pero controlado para el giro de divisas al exterior; un Presupuesto que es un dibujo incumplible; un FMI al que no le gustan varias de las medidas; y un gobierno de Estados Unidos que sólo está dispuesto a dar apoyos en palabras. En concreto, la administración

Bush y, por lo tanto, también el Fondo Monetario, piensa que el famoso "plan sustentable" todavía no ha sido presentado. Están en contra de la pesificación 1 a 1 de las deudas de las grandes empresas, que implican una liquitación con un elevado costo fiscal. Están convencidos de que el Presupuesto debe ser reformulado con metas más realistas, mostrando una mayor austeridad en el gasto. Y están esperando que el Gobierno brinde señales de que volverá a pagar la deuda.

Ante este escenario, la dupla Duhalde-Remes hace un poco los "deberes" pero no como se lo piden. Entonces no termina de convencer ni adentro ni afuera, que es lo peor que les puede pasar. ■



## Raúl Prebisch

Nació en San Miguel de Tucumán, un 1º de abril. Inició a los 17 el doctorado en Ciencias Económicas (UBA), que no concluyó por acceder a un cargo docente. En 1919-20 leyó a Marx y siguió a Juan B. Justo y Augusto Bunge. Colaboró con Alejandro Bunge. Se diplomó de contador público y luego recibió doctorados honorarios. Viajó a Australia y Nueva Zelanda (1923-4) para observar el impuesto a los réditos, que implantaría en 1932. En 1925-7, se lo designó vicedirector nacional de Estadística. En 1927 organizó la Oficina de Investigaciones Económicas del Banco de la Nación, que condujo hasta 1935. Bajo José Félix Uriburu estudió la viabilidad de un banco central. En 1932 fue invitado por la Sociedad de Naciones a la Comisión preparatoria de la Conferencia Económica Mundial. En 1933 fue la figura técnica del convenio Roca-Runciman, firmado el 1º de mayo. Allí conoció las propuestas de Keynes sobre política expansiva, que aplicó en noviembre de 1933 en el primer plan keynesiano del país, con respaldo de los ministros Pinedo y Duhalde. Diseñó el Banco Central en 1934 por encargo de Pinedo, y fue su primer gerente general, de 1935 a 1943. En ese lapso organizó la investigación económica, ideó la primera política anticíclica, propuso un modelo del ciclo económico argentino, elaboró un plan de reactivación basado en los eslabonamientos entre sectores productivos, inició la medición del ingreso nacional y organizó un sistema de capacitación de funcionarios en Harvard. Luego de la revolución de 1943, sin haber presentado su renuncia, ella le fue aceptada en septiembre. Su salida le llevó a conocer América Latina y sus problemas. Su pensamiento abandonó los grandes agregados de Keynes y abrazó una visión estructural. Elaboró el enfoque centro-periferia. Profesor adjunto (UBA) desde 1925 y titular desde 1930, fue obligado a renunciar en 1948 por orden del presidente Perón al decano Pascali, por negarse a aportar al Monumento al Descamisado y a opinar sobre el Plan Quinquenal. Invitado por la ONU, en 1949 se integró a la Comisión Económica para América Latina (1948). Su estudio *El desarrollo económico de la América Latina y algunos de sus principales problemas* fijó la tesis Prebisch-Singer y la llevó a la Secretaría de la CEPAL en 1950 (hasta los 62, edad jubilatoria en la ONU). En 1963-9 dirigió la UNCTAD y luego el ILPES, en Santiago de Chile. Fue propuesto al Premio Nobel en Economía. ■

A continuación, algunas afirmaciones dignas de recordar:

■ "La convertibilidad y, particularmente, la determinación de mantenerla a pesar de las presiones a que fuera sometida, constituyó el marco en el cual se logró la modernización, liberalización y apertura del país."

■ "Es incontrovertible que la adopción de la convertibilidad era evidentemente la única elección factible, y el éxito alcanzado es una prueba de que la decisión fue la correcta."

■ "¿Es necesario hacer ajustes? La respuesta es claramente negativa. La convertibilidad puede y debe ser sostenida..." ¿Cómo? "Con la puesta en práctica de políticas que fortalezcan

## Deseconomías

POR JULIO NUDLER

la confianza del mercado y que mejoren los niveles de competitividad a través de mecanismos alternativos a la devaluación..., mantener la disciplina fiscal..., reducir los costos de producción..., ajustar los precios relativos sin necesidad de una devaluación... Es necesario además aumentar la flexibilidad laboral."

■ El éxito en la misión de "completar el proceso de modernización del país no es factible sin

el ancla de confianza que ofrece la convertibilidad".

Todas estas aseveraciones pertenecen a Mario Blejer, actual presidente del Banco Central. Las publicó en *Clarín* el 1º de abril último, en ocasión del décimo aniversario de la convertibilidad, cuando todavía era alto funcionario del Fondo Monetario. Después Domingo Cavallo lo traería como vice del BCRA, y aho-

ra, tras la renuncia de Roque MacCarone, se encarga del sepelio del régimen al que dedicó tantos elogios.

En su nota, Blejer se hace eco del enfoque bipolar, según el cual sólo los regímenes cambiarios extremos son viables: o bien una convertibilidad con tipo de cambio fijo, o una flotación limpia, sin intervención de la autoridad monetaria. Ante esa opción, él toma claramente partido por la convertibilidad. Pero, en los hechos, ahora tendrá que resignarse a la flotación sucia, interfiriendo en el libre juego del mercado. ¿Sirven de algo las convicciones personales, o todo estará dominado por el pragmatismo? ■

## Tarjetas de crédito y débito Galicia. La mejor forma de comprar.

Para mayor información comuníquese al  
**0-800-777-3333**  
[www.e-galicia.com](http://www.e-galicia.com)



● Compras con tarjeta de débito Visa Electron.

● Programas con premios y viajes.

● Tarjeta de crédito con adicionales, sin costo de emisión.

**Banco Galicia**  
A usted lo beneficia